

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 14 a 18/12/09

### Mercado Primário

Na quinta-feira, 17 de dezembro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2010 e de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2011. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$3,8 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média de 8,67% (máxima de 8,68%) e a de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 11,48% (máxima de 11,49%).

A oferta de NTN-F foi de 100 mil títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 100 mil títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi integral para o primeiro vencimento e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$143,6 milhões. A NTN-F de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média de 12,66% (máxima 12,67%) e a de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 13,49% (máxima 13,52%).

No leilão de LFT foram ofertados até 1,5 milhões de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 7/9/2013 e 7/9/2015. A colocação foi integral e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$6,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

**Tabela 1**  
**Leilões de venda de títulos federais**

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
17/12/09	18/12/09	LTN	1/4/10	1.500.000	840.000	8,67	820,8	8.67/68
17/12/09	18/12/09	LTN	1/7/11	3.500.000	3.500.000	11,48	2.965,9	11.48/49
17/12/09	18/12/09	LTN	1/7/11	699.991	4.209	11,48	3,6	-
17/12/09	18/12/09	LFT	7/9/13	Até 1.500.000	566.300	-	2.314,3	-
17/12/09	18/12/09	LFT	7/9/13	28.312	2.408	-	9,8	-
17/12/09	18/12/09	LFT	7/9/15	Até 1.500.000	933.700	-	3.815,8	-
17/12/09	18/12/09	NTNF	1/1/13	100.000	100.000	12,66	98,4	12,67/68
17/12/09	18/12/09	NTNF	1/1/13	19.997	-	12,66	-	-
17/12/09	18/12/09	NTNF	1/1/17	100.000	50.350	13,49	45,2	13,51/52

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup> Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

### Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional entre os dias 14 e 18 de dezembro:

**Tabela 2**  
**Leilões de compra de títulos federais**

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
16/12/09	17/12/09	LTN	1/1/10	1.000.000	1.000.000	8,73	996,7	8,66/68
16/12/09	17/12/09	NTNF	1/1/10	Até 1.000.000	-	-	-	-
17/12/09	18/12/09	NTNF	1/1/14	Até 1.000.000	-	-	-	-
17/12/09	18/12/09	NTNF	1/1/17	Até 1.000.000	-	-	-	-

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup> Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

## Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de dezembro de 2009, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

[http://www.stn.fazenda.gov.br/divida\\_publica/leiloes/downloads/cronograma/2009/Cronograma\\_Dezembro\\_2009.pdf](http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2009/Cronograma_Dezembro_2009.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 14 a 18 de dezembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou alta de 9,8% em relação à semana anterior, totalizando R\$14,2 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,9 bilhões, apresentando aumento em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 48,4% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT também apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$5,2 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$2,1 bilhões, ante R\$3,3 bilhões registrados na semana anterior.

**Tabela 3**  
**Mercado secundário de títulos federais**  
(Volume negociado – em R\$ bilhões)

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
7/12/2009	4,94	3,35	1,89	10,18
8/12/2009	3,95	3,65	0,67	8,27
9/12/2009	5,06	5,24	4,16	14,46
10/12/2009	8,56	4,48	7,39	20,42
11/12/2009	6,34	2,54	2,40	11,29
<b>Volume Médio</b>	<b>5,77</b>	<b>3,85</b>	<b>3,30</b>	<b>12,92</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>44,6%</b>	<b>29,8%</b>	<b>25,6%</b>	<b>100,0%</b>
14/12/2009	6,32	3,66	0,83	10,81
15/12/2009	5,86	4,44	1,24	11,54
16/12/2009	9,14	7,00	2,31	18,45
17/12/2009 *	6,84	3,38	1,96	12,17
18/12/2009 *	6,19	7,37	4,41	17,97
<b>Volume Médio</b>	<b>6,87</b>	<b>5,17</b>	<b>2,15</b>	<b>14,19</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>48,4%</b>	<b>36,4%</b>	<b>15,2%</b>	<b>100,0%</b>

Notas: (1) Não estão incluídas operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional; (2) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais; (3) Inclui as operações cursadas na Câmara de Ativos BM&F. (\*) Dados preliminares.

## Atuação do Banco Central

No período de 14 a 18 de dezembro, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Na segunda-feira, 14 de dezembro, realizou operação compromissada pelo prazo de trinta e um dias úteis, tomando R\$7,5 bilhões à taxa de 8,70%. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F, retirou do mercado R\$4,2 bilhões à taxa de 9,12% pelo prazo de seis meses.

**Tabela 4**  
**Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias**

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) <sup>1</sup>
14/12/09	31	7.500	8,70	-	-	-	-	(7.500)
14/12/09	1	60.613	8,66	5	-	-	-	(60.613)
15/12/09	1	53.232	8,66	-	-	-	-	(53.232)
16/12/09	1	85.942	8,66	-	-	-	-	(85.942)
17/12/09	1	87.425	8,66	-	-	-	-	(87.425)
18/12/09	1	77.851	8,66	-	-	-	-	(77.851)
18/12/09	123	300	9,12	-	-	-	-	(300)
18/12/09	123	3.880	9,12	-	-	-	-	(3.880)

<sup>1</sup> Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; <sup>2</sup> Operação de nivelamento de liquidez; (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Mercado de juros

Na semana que se encerrou em 18 de dezembro, as taxas de juros futuros para os prazos de 1 e 3 meses registraram relativa estabilidade, enquanto as taxas para os demais prazos apresentaram alta.

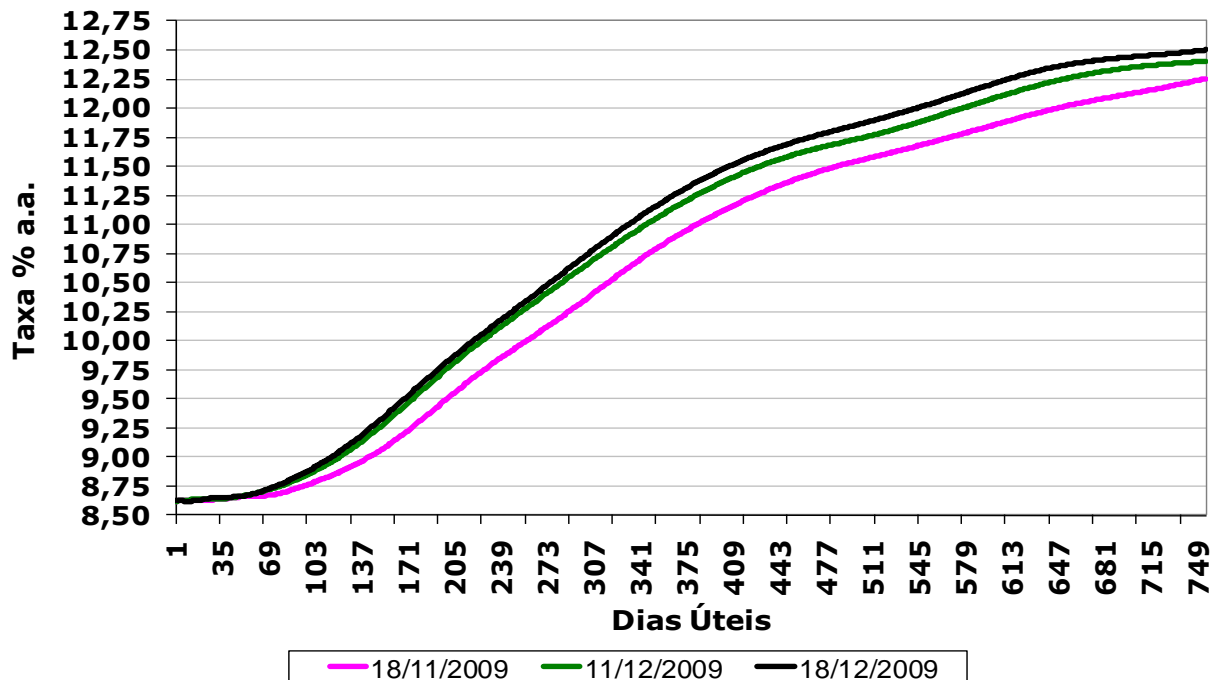
O movimento de alta na curva de juros foi determinado, no âmbito doméstico, pelo aumento da expectativa do PIB e da inflação para 2010 na pesquisa Focus, pela divulgação das vendas no varejo restrito de outubro, pelo IBGE, e dados de mercado de trabalho (CAGED) que superaram o teto das estimativas de mercado. Adicionalmente a interpretação, por parte do mercado, da Ata da reunião do Copom deste mês de que a autoridade monetária poderá aumentar a taxa Selic somente a partir de meados de 2010, igualmente influenciou esse movimento da curva de juros. No âmbito externo, a divulgação do índice de preços ao produtor (PPI) e a produção industrial norte-americanos acima do esperado mantiveram o otimismo relativo à recuperação da economia dos EUA, contribuindo também para a elevação da curva de juros local.

**Tabela 5**  
**Taxa de juros**  
(Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré)

	Data							Var. Semanal
	18/11/2009	11/12/2009	14/12/2009	15/12/2009	16/12/2009	17/12/2009	18/12/2009	
1 mês	8,63%	8,64%	8,64%	8,65%	8,65%	8,64%	8,64%	0,00 p.p.
3 meses	8,67%	8,70%	8,72%	8,74%	8,73%	8,71%	8,71%	0,01 p.p.
6 meses	8,95%	9,07%	9,09%	9,13%	9,16%	9,09%	9,10%	0,03 p.p.
1 ano	9,95%	10,19%	10,23%	10,30%	10,38%	10,30%	10,25%	0,06 p.p.
2 anos	11,53%	11,72%	11,73%	11,78%	11,87%	11,89%	11,84%	0,12 p.p.
3 anos	12,23%	12,40%	12,41%	12,44%	12,52%	12,56%	12,49%	0,09 p.p.

Fonte: BM&F.

**Gráfico 1**  
**Curva de juros**



## Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos federais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>.

## Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

**Tabela 6**  
***Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões<sup>1</sup>***

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/1/2010	0	1	0	1
4/1/2010	0	0	0	0
15/1/2010	0	14	0	14
1/2/2010	0	0	0	0
15/2/2010	0	15	0	15
1/3/2010	0	0	0	0
15/3/2010	13	17	0	30
1/4/2010	0	0	0	0
15/4/2010	134	17	0	151
1/5/2010	0	1	0	1
15/5/2010	0	16	0	16
1/6/2010	0	0	0	0
15/6/2010	0	13	0	13
1/7/2010	0	0	0	0
15/7/2010	0	12	0	12
1/8/2010	0	0	0	0
15/8/2010	0	14	0	14
1/9/2010	0	0	0	0
15/9/2010	13	15	0	28
<b>Até Set/10</b>	<b>159</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>297</b>
<b>Após Set/10</b>	<b>7.641</b>	<b>599</b>	<b>0</b>	<b>8.240</b>
<b>Total</b>	<b>7.800</b>	<b>736</b>	<b>0</b>	<b>8.536</b>

<sup>1</sup> Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 18/12/09